

Información Importante

La Universidad de La Sabana informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del Catálogo en línea de la Biblioteca y el Repositorio Institucional en la página Web de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad de La Sabana.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento para todos los usos que tengan finalidad académica, nunca para usos comerciales, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le de crédito al documento y a su autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, La Universidad de La Sabana informa que los derechos sobre los documentos son propiedad de los autores y tienen sobre su obra, entre otros, los derechos morales a que hacen referencia los mencionados artículos.

BIBLIOTECA OCTAVIO ARIZMENDI POSADA
UNIVERSIDAD DE LA SABANA
Chía - Cundinamarca

EDUCACIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA



ECONOMIA Y FINANZAS INTERNACIONALES

Martha Lucia Rubiano Miranda

Proyecto De Grado

2013.

Resumen:

Todas las personas toman a lo largo de su vida decisiones financieras que repercuten en el futuro, por lo que es indispensable comprender el funcionamiento económico creando habilidades y capacidades para planificar y generar decisiones racionales. Actualmente, muchos países han empezado a promover un aumento de las capacidades financieras en la población, ya que es un componente importante en desarrollo económico.

La educación financiera permite la generación del capital humano y por consiguiente un Desarrollo social y financiero. Lo anterior se explica en que consumidores más educados e informados tomarán mejores decisiones que finalmente favorecen la estabilidad y desarrollo de un sistema económico.

En este trabajo se ofrecerá evidencia empírica acerca de las capacidades financieras de los colombianos, con el fin de construir bases y estrategias para una efectiva educación de la población colombiana.

Palabras clave: capacidades financieras, educación financiera, capital humano, desarrollo económico.

1. TEMA DE ESTUDIO:

Actualmente, es notable el interés que ha despertado el tema de educación financiera. Esto se debe al desarrollo en los sistemas financieros, lo cual se refleja en la creación de productos y servicios financieros, algunos de ellos difíciles de comprender, por lo que pueden llegar a generar problemas de sobreendeudamiento y carencia de transparencia en el mercado.

Por otro lado, las recientes crisis financieras originadas principalmente por las asimetrías de información entre los agentes económicos, hacen necesario promover la educación financiera.

La educación financiera garantiza que las familias, empresas e individuos sean asertivos en la toma de decisiones acerca de la inversión y del consumo de productos y/o servicios financieros de acuerdo a sus expectativas futuras y necesidades. Por tal razón, la educación financiera es un aspecto clave para la estabilidad financiera, ya que mejora las decisiones de inversión y financiación de las personas.

La educación financiera, impulsa una mejor administración de los recursos en los hogares, por ende, es de esperarse que se logre un mayor ahorro, además de una mayor confianza en el sistema financiero porque se tiene un mejor conocimiento y como resultado, más hogares permanecerán en el sistema formal. En este orden de ideas, la educación financiera es de vital importancia para los procesos de inclusión financiera y medidas de reducción de pobreza.

En consecuencia, es necesario fomentar en las personas capacidades para que la toma de decisiones mejore su bienestar financiero garantizando una mayor movilidad social y una disminución en la desigualdad.

2. JUSTIFICACIÓN:

En primer lugar, la necesidad de realizar este documento se debe a los numerosos beneficios que tiene la educación financiera. Los beneficios obtenidos de implantar educación financiera se obtienen a nivel individual y social. Pero para comenzar a implantar programas y políticas de educación financiera, es necesario conocer las capacidades financieras con que cuenta la población colombiana actualmente.

Entre los beneficios que tiene el individuo cuando posee una educación financiera está el poder tomar decisiones financieras asertivas creando estrategias de ahorro e inversión correctas. Las personas con capacidades financieras podrán administrar sus cuentas y su patrimonio lo cual se va a ver reflejado en una mejor calidad de vida para el individuo y la de su familia. Por otro lado, los beneficios para el país son notorios; el crecimiento de la

economía de un país tiene en cuenta el ahorro. Cuando los individuos ahorran e invierten acertadamente el crecimiento económico para la nación será mayor.

El promover una educación financiera a la ciudadanía va a contribuir a empoderar al consumidor financiero, los individuos serán capaces de proteger sus derechos y exigir el cumplimiento de los deberes de las entidades financieras; en consecuencia se promoverá la autorregulación de estas entidades. En otras palabras, con programas de educación financiera se tendrá personas informadas y mejor capacitadas para evaluar los servicios que reciben, los costos y riesgos que asumen.

Finalmente, hay que resaltar que en Colombia, el dominio de conceptos financieros básicos aún no se ha definido como una competencia básica que debe tener cualquier profesional, esta situación contradice la cultura de emprendimiento que ha sido apoyada por instituciones educativas. No es posible ser un emprendedor, inversor o empresario sin tener capacidades financieras.

Con este trabajo, se podrá mostrar y analizar las capacidades financieras con que cuenta la población colombiana, a partir de la encuesta nacional sobre comportamientos, actitudes y conocimientos financieros realizada en el 2012, con el fin de orientar iniciativas públicas y privadas para implementar la educación financiera en nuestro país.

3. PREGUNTA A RESOLVER:

¿Con qué capacidades financieras cuenta la población colombiana para tomar decisiones, y cómo mejorarlas?

En primer lugar, es importante definir el término capacidad financiera como: “Un concepto amplio, que abarca el conocimiento y las habilidades de las personas para entender sus propias circunstancias financieras, junto con la motivación para adoptar medidas al respecto. Los consumidores financieramente capaces planean a futuro, encuentran y utilizan información, saben cuándo buscar asesoría y pueden entender y actuar en base a esta asesoría, lo que conduce a una mayor participación en el mercado de servicios financieros” (HM Treasury, 2007).

Es necesario medir las capacidades financieras de los hogares colombianos actuales para mejorar los niveles de inclusión financiera y crear estrategias para garantizar una buena toma de decisiones por parte de la población.

En muchos países el tema de capacidades financieras se ha convertido en un tema relevante en la creación de políticas públicas. Países desarrollados cuentan con programas de educación financiera con el fin de profundizar el conocimiento de las personas. Por otro lado, países en vía de desarrollo cuentan con programas que se concentran en brindar educación financiera a los habitantes de estratos bajos. De esta manera, de

acuerdo a las condiciones económicas, políticas y sociales de cada país se cuenta con objetivos diferentes en base a los conocimientos y habilidades iniciales del público objetivo.

Mejorar las capacidades financieras mediante políticas eficientes y eficaces garantiza que los individuos sean capaces de manejar su dinero para consumir productos que se ajusten a sus preferencias y, puedan conocer y reducir los riesgos a los que se pueden enfrentar en el sector financiero.

4. REVISIÓN ESTADO DEL ARTE:

4.1. Relación entre Educación Financiera y Desarrollo Económico.

La reciente importancia que se le ha dado al tema de capacidades financieras inicio en Reino Unido con el desarrollo de programas para fortalecer las habilidades y conocimientos financieros, el primer programa se realizó en el 2006, luego de haber realizado una encuesta de la capacidades financieras en el 2005, en donde se observó la carencia de la población a la hora de tomar decisiones efectivas en temas financieros. El programa que se aplicó en primera instancia constaba de cuatro partes: La administración del dinero, planificación, selección de productos e información (Atkinson, McKay, Kempson y Collard, 2006).

Lusardi y Mitchell (2006) hacen estudios empíricos respecto al nivel de educación en Estados Unidos y otros países desarrollados. Los resultados obtenidos, revelan que los individuos tienen un conocimiento escaso sobre términos financieros. Lusardi (2008) usa la encuesta acerca de educación financiera del Health and Retirement Study (HRS) de Estados Unidos en el 2004 y utiliza datos panel para su posterior análisis, del cual concluye que bajos niveles de educación financiera disminuye la capacidad de ahorrar, planificar y además a una modesta acumulación de riqueza. Posteriormente, con la misma base de datos, Lusardi y Mitchell (2011) encuentran efectos positivos entre la educación financiera y la capacidad para planificar.

Hoy en día, se ve el interés de muchos países por mejorar las capacidades financieras, esto se debe a que una mayor educación financiera conlleva a un aumento en el acceso a servicios financieros que genera mayor desarrollo. Lo anterior se demuestra en investigaciones económicas sólidas, en donde se evidencia una alta correlación positiva entre la profundización del acceso a servicios financieros y el crecimiento económico (Levine, Loayza, y Beck, 2000). También se estable mediante estudios empíricos una relación positiva entre el nivel educacional y la educación financiera (Worthington, 2006).

Por otro lado, un adecuado funcionamiento del sector financiero disminuye los costos de información y transacción que limitan el desarrollo económico de un país. Un sector financiero sólido facilita el ahorro, planificación y asignación de recursos por parte de las personas, además contribuyen en la acumulación de capital y a la innovación tecnológica, lo cual se traduce en un crecimiento económico (Levine 2006).

Los países desarrollados fueron estudiados por Goldsmith (1969), King y Levine (1993), Levine y Zervos (1998), quienes concluyen que el desarrollo financiero precede al crecimiento del PIB. Más adelante se encuentran trabajos con técnicas estadísticas más elaboradas, como la implementación de variables instrumentales (Levine, Loayza y Beck, 2000) y Paneles Dinámicos (Beck, Levine y Loayza, 2000; y Beck y Levine, 2003), donde revelaron que el desarrollo financiero causa crecimiento económico a largo plazo y tiene un efecto significativo en el PIB.

También se ha trabajado con datos microeconómicos, tanto a nivel de industrias (Rajan y Zingales, 1998) como de firmas (Demirgüç-Kunt, Maksimovic, 1998), quienes revelan que un sistema financiero desarrollado ayuda a eliminar imperfecciones de mercado. Concluyen que un mayor desarrollo financiero reduce la brecha entre el costo de conseguir financiamiento interno y externo a la firma. Por consiguiente, genera oportunidades de inversión, facilitando el crecimiento y la formación de nuevas firmas.

4.2. Concepto de capacidades financieras.

La definición de capacidades financieras es más amplia que el término conocimientos financieros. Los conocimientos financieros hacen referencia a las aptitudes para la toma de decisiones financieras. Para medir los conocimientos financieros en la población se suele hacer preguntas para evaluar el manejo de conceptos como los de inflación, tasa de interés, interés compuesto y diversificación del riesgo, que son necesarios para tomar decisiones financieras (Huston, 2010; Lusardi y Mitchell, 2011; Xu y Zia, 2012).

Las capacidades financieras incluyen no solo conocimientos, sino además comportamientos y actitudes financieras de los individuos. En las capacidades financieras, se tiene en cuenta de que el conocimiento es necesario pero no suficiente para una adecuada y efectiva toma de decisiones financieras. (Atkinson, McKay, Kempson y Collard, 2006). De una manera similar Dixon (2008), define las capacidades financieras como un concepto más amplio que el de educación financiera el cual revela los conocimientos y aptitudes de los agentes frente a los productos financieros, pero no tiene en cuenta el comportamiento de estos. Además, es una herramienta fundamental para mejorar los niveles de inclusión financiera.

Otra de las definiciones para el concepto de capacidades financieras que plantea Johnson y Sherraden (2007) es que es el conjunto de conocimientos, competencias y habilidades para actuar de acuerdo a la información recibida. El desarrollo de capacidades financieras requiere tanto de educación financiera como del acceso a productos y servicios

financieros. Ambos elementos son indispensables, ya que si no se tiene acceso a servicios financieros, los individuos optarán por obtener servicios y productos financieros informales, dando como resultado personas sin nivel de alfabetización financiera¹

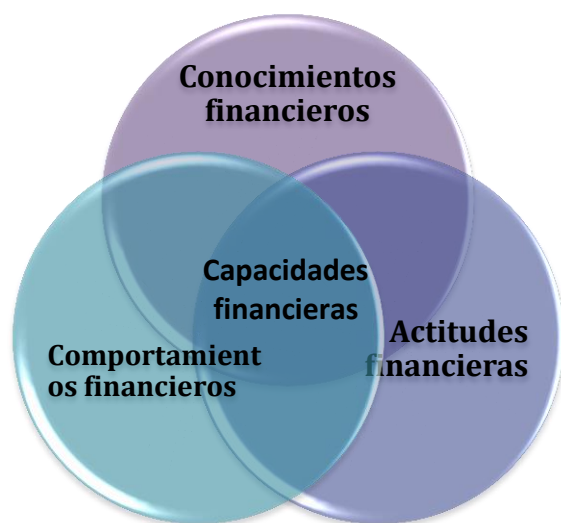


Figura1: Concepto de capacidades financieras. Atkinson, McKay, Kempson y Collard, 2006.

Recientes publicaciones acerca de los conocimientos y comportamientos financieros en países como Estados Unidos (Lusardi y Mitchell, 2009), Italia (Fornero y Monticone, 2011) y Japón (Sekita, 2011), mostraron que las personas con menor conocimiento financiero tienen una menor probabilidad de planificar su jubilación y de elegir fondos de pensión con comisiones más bajas (Hastings y Tejeda, 2008).

A pesar de este tipo de estudios e iniciativas, un reporte realizado por el FSA² en 2008, resaltó por un lado, el poco trabajo que se ha llevado a cabo en el Reino Unido y otros países en temas de capacidad financiera y además, la falta de evaluaciones rigurosas que muestren un impacto a las políticas de educación financiera (De Meza et al, 2008). El mayor avance a nivel teórico que se ha logrado es el estudio del comportamiento de los consumidores bajo riesgo (Kahneman & Tversky, 1979). En 2008, el FSA publicó un resumen de la literatura económica acerca del comportamiento de los consumidores, resaltando las diferencias psicológicas, las cuales explican en parte la variabilidad de

¹ Alfabetización financiera: la habilidad de un individuo para obtener, comprender y evaluar información relevante y necesaria para tomar decisiones conscientes con probables consecuencias financieras. Mason, C.L.J. & Wilson, R.M.S. (2000). *Conceptualising financial literacy*. Occasional Paper, 2000. UK: Business School, Loughborough University.

² FSA: Autoridad de Servicios Financieros en Reino Unido.

capacidad financiera reportada en la encuesta realizada del FSA sobre las capacidades financieras de la población. En este estudio, se concluye que políticas de educación financiera podrían tener impactos modestos en las capacidades de los individuos, en contraste, políticas orientadas a dirigir a las personas en toma de decisiones particulares como por ejemplo el fomentar el ahorro tienen mayor impacto en las capacidades financieras (De Meza et al. 2008).

Finalmente, hay que resaltar el trabajo de Leskinen & Raijas (2006), quienes utilizan la teoría microeconómica para desarrollar un marco conceptual en el que la capacidad financiera de los agentes depende de la edad, escolaridad e ingreso, entre otros. Bajo un enfoque de ciclo de vida. Los autores concluyen que la capacidad financiera es un concepto dinámico, y que se deben desarrollar programas y políticas acordes tanto a los factores socioeconómicos de las personas, como a la etapa en que se encuentran en su ciclo de vida.

4.3. Importancia Capacidades Financieras.

La importancia de la educación financiera es cada vez más reconocida en los países, Gnan et al (2007) plantea cinco razones del porque es importante las capacidades financieras y hace énfasis en la educación financiera:

- Reforzar la efectividad de la Política Monetaria.
- Suavizar el funcionamiento de los mercados financieros.
- Apoyar la sostenibilidad de las políticas económicas.
- Promover el conocimiento económico y financiero como un bien público.
- Credibilidad en las acciones de los bancos centrales.

Las capacidades financieras, generan personas educadas financieramente y por ende, una mayor movilización de ahorros con los efectos positivos respecto al desarrollo económico (Levine, 2007). Adicionalmente, se podrían establecer políticas de inclusión financiera las cuales contribuyen a una reducción de la pobreza a través de la acumulación de activos financieros (Moury, 2007).

Otras de las razones de la importancia de las capacidades financieras que la literatura identifica son:

- Mayor complejidad y cantidad de productos y servicios financieros.

Cada vez se observa mayor innovación en los productos y servicios para permanecer en el mercado y satisfacer las necesidades del cliente. En el caso de los productos y servicios financieros, la competencia ha hecho que estos productos y servicios sean más

sofisticados y complejos. Según la OECD³ (2005) en promedio los consumidores pueden percibir productos financieros relativamente sencillos como productos complicados dado la falta de educación financiera. Adicionalmente ha incrementado la oferta de productos y servicios, y en consecuencia, hay mayor dificultad para los consumidores a la hora de evaluarlos y compararlos.

La innovación y desarrollo de nuevos productos y servicios se debe principalmente al avance tecnológico el cual según Braunstein y Welch (2002) ha ocasionado cambios considerables, como la cantidad de información disponible para los consumidores, la forma de comercialización y la evaluación del riesgo, los cuales pueden facilitar el acceso a los productos y servicios financieros, pero donde es necesario un entendimiento financiero. Adicionalmente, Barber y Axinn (2004) afirman que los medios de comunicación masivos alteran los comportamientos de los individuos como la generación de conocimiento debido al acceso de nueva información. Por otro lado, Lucey y Giannangelo (2006) establecen que en zonas urbanas la tecnología, competencia económica y consumismo generan mayores presiones para la toma de decisiones financieras.

- Responsabilidad en los consumidores.

El ahorro para el periodo de jubilación se convierte en uno de los activos más importantes a medida que las personas envejecen. Cada vez se hace más popular planes para la contribución y con esto la responsabilidad a la hora de tomar decisiones financieras a lo largo del ciclo de vida de la persona, son los mismos individuos quien deciden cuánto contribuir y como invertir sus contribuciones. Para una toma de decisiones asertivas los individuos deben tener adquirir capacidades financieras. Facilitar la educación financiera facilita que la población sea más responsable en la toma de decisiones. Se han encontrado resultados positivos cuando los empleadores ofrecen programas de educación financiera enfocados en el ahorro para la jubilación. Como resultado los empleados incrementan su ahorro y la tasa de participación en los planes de pensión. (Bernheim y Garrett, 2001; Lusardi, 2008).

- Características demográficas.

Si aumenta la esperanza de vida, se necesitaran más recursos para mantenerse durante ese periodo. Además, en muchos países la población esta envejeciendo y la población económicamente activa no podrá sostener el creciente número de jubilados. En este orden de ideas los gobiernos deben reformar los sistemas públicos de pensión (OCDE, 2005). Por consiguiente, las personas deberán administrar mejor sus activos y tomar decisiones financieras correctas y para esto se debe tener educación financiera. (ANZ,

³ La OECD es la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, la cual agrupa a 34 países miembros y su misión es promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas alrededor del mundo. Fuente: <http://www.oecd.org>.

2008). Sin embargo hay que resaltar, que hay barreras de culturales, de idioma y la falta de alfabetización que no permiten que la educación financiera llegue fácilmente a todo el público (Mandell, 2008; FINRA Investor Education Foundation, 2009).

- Cambios económicos.

La crisis financiera del 2008, generó una disminución en el ingreso de los hogares y una alta tasa de desempleo. Ante crisis financieras, es necesario que las personas tengan capacidades financieras para afrontar la situación. El nivel de endeudamiento de los hogares antes de la crisis fue considerado uno de los factores principales que la desencadenó (Mian y Sufi, 2009).

4.4. Educación financiera en Colombia.

ASOBANCARIA: En representación de la banca colombiana, Asobancaria, ha venido realizando acciones en el tema de educación financiera con el fin de disminuir los niveles de analfabetismo financiero de los colombianos. En 2011, se creó un programa gremial de educación financiera, en su página web cuenta con videos e información relacionada con las finanzas personales, productos financieros y conceptos básicos, para que las personas puedan interactuar de buena manera con el sistema financiero colombiano.

FOGAFIN: Actualmente se está desarrollando una Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera junto al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Ministerio de Educación Nacional, el Banco de la República, la Superintendencia Financiera de Colombia, el Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas y el Autorregulador del Mercado de Valores. Donde se mostrará la importancia de la educación financiera para el país.

AUTORREGULADOR DEL MERCADO DE VALORES DE COLOMBIA (AMV): En el 2010 diseñó el Programa de Educación al Inversionista (PEI) en el que ofrece información sobre los beneficios y riesgos de las alternativas de inversión, los deberes de los intermediarios y los derechos de los inversionistas. También se creó un Grupo de Trabajo para la Educación Financiera y Económica (Gefe) en el que participan autoridades y gremios financieros.

BANCO DE LA REPÚBLICA: Desde 1999 se empezó a gestar un programa de educación económica, el cual en el 2007 bajo el lema “no existe comunicación sin educación” y con el nombre de Banco de la República en Aulas se empieza a desarrollar con el objetivo de que los estudiantes de educación primaria, secundaria y superior adquieran conceptos básicos acerca de economía y finanzas personales.

Finalmente, en marzo del 2013 Colombia recibe el premio del Global Money Week Award, Colombia participó por primera vez, el pasado 15 de marzo, por su participación en la celebración global del Día Internacional de la Educación y la Inclusión Financiera de Niños, Niñas y Jóvenes en Colombia: el futuro está en tus ahorros este premio fue otorgado por

la ONG holandesa Child and Youth Finance International. Participaron entidades del sector público y privado como: Asobancaria, el Banco de la República, el Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA), el programa Finanzas para el Cambio y Cuadre su Bolsillo. Adicionalmente, Seguros Bolívar y 12 entidades del sector financiero realizaron distintas iniciativas llegando a más de 15.000 niños y jóvenes teniendo presencia en más de 30 colegios, parques de diversiones, sucursales bancarias y centros comerciales de todo el país. De esta manera, las alianzas entre las entidades financieras cumplieron el propósito de difundir información útil para que niños, niñas y jóvenes, aprendan a ahorrar y a administrar el dinero.

5. METODOLOGÍA.

5.1. Datos.

Para medir las capacidades financieras con que cuenta la población colombiana se va a analizar la encuesta nacional sobre comportamientos, actitudes y conocimientos financieros, la cual se aplicó a 1526 colombianos adultos de todo el país en junio y julio del 2012, esta encuesta también fue realizada en 11 países de ingresos medios y bajos como resultado de un proyecto del Banco Mundial para medir las capacidades financieras de la población.

En Colombia, La encuesta se realizó con el apoyo del Banco de la República. La ponderación de la muestra contempló género y rangos de edad, según DANE. Esta encuesta y el respectivo cuestionario está disponible en la página web de Financial Literacy & Education⁴.

Los temas de la encuesta fueron:

- **Uso del dinero:** Planear ingresos y gastos (hacer presupuestos).
- **Prevención de necesidades:** Planear para el futuro, como gastos de vejez, capacidad de ahorro.
- **Elección y uso de productos financieros:** sobreendeudamiento y características de productos seleccionados.
- **Información:** Búsqueda de información antes de tomar decisiones.
- **Motivaciones:** auto-disciplina y espíritu emprendedor.
- **Conocimientos financieros:** operaciones matemáticas básicas como la división, inflación y tasas de interés.

La ficha técnica⁵ de la encuesta fue la siguiente:

⁴ Financial Literacy & Education: <http://www.finlitedu.org/measurement/wb/data/>.

⁵ Análisis del Banco Mundial de la Encuesta sobre Capacidad Financiera de Colombia, 2012

Tipo de entrevista	Cara a cara en vivienda
Selección de la muestra	Muestreo probabilístico estratificado.
Público objetivo	Hombres y mujeres de 18 años o más que toman decisiones financieras
Tamaño de la muestra	1.526 personas a nivel nacional
Margen de error	El error aproximado es de +- 2.5 puntos a nivel nacional
Nivel de confianza	95%
Fecha de levantamiento	26 de mayo a 24 de junio de 2012
Representatividad	Nacional

Tabla1: Ficha Técnica de la Encuesta.

5.2. Modelo.

En primera instancia, se va a analizar la relación que existe entre las capacidades financieras y el conocimiento financiero que tienen los colombianos, previamente podríamos suponer que existe una relación positiva entre estas dos variables sin embargo, los vamos a corroborar teniendo en cuenta unos controles.

$$Capacidadfinanciera_i = \beta_0 + \beta_1 * Conocimientosfinancieros_i + \beta_2 * X_i + u.$$

Esta regresión se realizará por mínimos cuadrados Ordinarios, y se trabajarán errores estándar robustos.

La variable **Capacidadfinanciera_i** va estar compuesta por:

- Planificación de presupuesto: Planificación de gastos y presupuestos. (Ver Anexo).
- Seguimiento de los gastos: Conocer cuánto dinero han gastado. (Ver Anexo).
- Uso de información: Obtienen o buscan información y asesoramiento antes de la toma de decisiones financieras. (Ver Anexo).
- No gastar en exceso: Los individuos no han gastado más de lo que tienen. (Ver Anexo).

- El ahorro: Mide si los individuos ahorran. (Ver Anexo).
- La cobertura de gastos inesperados: Mide si la persona cubre gastos imprevistos. (Ver Anexo).
- No impulsivo: La persona no es impulsiva en la toma de decisiones. (Ver Anexo).

Estas variables serán binarias, y tendrán el valor de uno si tienen dicha capacidad o cero, en caso contrario.

La variable ***Conocimientos Financieros_i*** va estar compuesta por:

- Índice de Conocimientos financieros: Numero de respuestas correctas a cinco preguntas sobre conocimientos financieros (el índice va de 0 a 5), en la encuesta este índice se ve reflejado en la variable *finlit*.

La variable ***X_{i,j}***, incluye variables de control para evitar la correlación de conocimientos financieros con otras variables. Estas variables serán:

- Género: indica 0 si la persona es hombre y 1 si es mujer.
- Edad: 3 variables ficticias. Jóvenes (18 a 34 años), mediana edad (35 a 59 años) y tercera edad (más de 59 años).
- Educación secundaria: indica 0 si el individuo no ha completado la educación secundaria y 1 en caso contrario.
- Educación superior: indica 0 si el individuo no ha completado la educación superior y 1 en caso contrario.
- Uso de productos Financieros: Indica 1 si la persona ha usado productos financieros y 0 en caso contrario.

También se va a analizar la relación entre capacidades financieras y productos financieros, el modelo que se tendrá en cuenta será:

$$Usodeproductosfinancieros_i = \beta_0 + \beta_1 * Capacidadesfinancieras_i + \beta_2 * X_i + u.$$

Esta regresión se realizará por mínimos cuadrados Ordinarios, y se trabajarán errores estándar robustos.

Las variables de capacidades financieras y los controles serán los mismos que se implementaron en la regresión anterior.

La variable Uso de productos financieros tendrá los siguientes componentes:

- Cuenta de Ahorros: Variable que indica si el encuestado cuenta con cuenta de ahorros. (Ver Anexo).

- Cuenta de Corriente: Variable que indica si el encuestado cuenta con cuenta corriente. (Ver Anexo).
- Tarjeta Crédito: Variable que indica si el encuestado cuenta con una tarjeta de crédito. (Ver Anexo).
- Préstamo formal: Variable que indica si el encuestado tiene un crédito formal. (Ver Anexo).
- Préstamo formal con Microcrédito: Variable que indica si el encuestado tiene un crédito formal con microcrédito. (Ver Anexo).
- Préstamo informal: Variable que indica si el encuestado tiene un crédito informal. (Ver Anexo).
- Ahorro Informal: Variable que indica si el encuestado tiene un tipo de ahorro informal (alcancías, cadenas...). (Ver Anexo).

6. RESULTADOS.

Primera Regresión:

	Planificación de presupuesto	Seguimiento de Gastos	Uso de Información	No gasto en exceso.
Conocimiento financieros	.0107654 (.011227)	0.0338443 (0.025884)*	0.016832 (.0242737)	0.0122148 (0.026258)
jovenes	.1168151 (.0215417) *	0.0033381 (0.0959033)	0.027107 (.0945428)	0.0807375 (0.091929)
género	.0866754 (.0177553) *	0.0018177 (0.0911132)	0.0360418 (0.0905341)	0.0694915 (0.086614)
mediana edad	.053879 (.0097007) *	0.052318 (0.0879363)	0.0733827 (0.0873761)	0.1546761 (0.083275) *
tercera edad	.0420206 (.0128692) *	-0.0508596 (0.026158)*	0.0033489 (0.0244801)	-0.009308 (0.026453)
Educación Secundaria	.0172085 (.0139892)	0.0996981 (0.031512)*	0.0792184 (0.0295956)*	0.0538544 (0.032049) *
Educación Superior	.0025782 (.014805)	0.2920638 (0.032995)*	0.1460461 (0.0301141)*	0.028253 (.034557)
Uso de Productos Financieros	.0776694 (.0343014) *	-0.0105158 (0.0534785)	-0.1340803 (0.0534433)*	-0.071466 (0.0538272)
Constante	.7551817 (.042249) *	0.4244418 (0.1082243)*	1.452787 (0.1079083)*	0.5428051 (0.103271)*

	Ahorro	Cobertura Gastos Inesperados.	No impulsivo
Conocimiento financieros	0.04955 (0.025071)*	0.0446068 (0.0242838)*	.0034588 (.0261714)
jovenes	0.04588 (0.088765)	0.0872761 (0.0894375)	-.0991933 (.0965396)
mediana edad	-0.07098 (0.083966)*	-0.0153232 (0.0848873)	-.0497715 (.0916011)
tercera edad	-0.20795 (0.080678)*	-0.1519677 (0.0813048)*	.0330021 (.0885355)
género	-0.11110 (0.025127)*	-0.0476986 (0.0242753)*	-.0064316 (.0265722)
Educación Secundaria	0.050859 (0.030843)*	0.0781704 (0.0301038)*	.0482526 (.0318101) *
Educación Superior	0.168914 (0.031801)*	0.1984122 (0.0297222)*	.1125628 (.0343738) *
Uso de Productos Financieros	0.19021 (0.054234)*	0.1714459 (0.0524074)*	-.0931308 (.0534062)*
Constante	0.477996 (0.103418)*	0.4554887 (0.1026756)*	.6634385 (.1082547)*

En paréntesis están los errores estándar robustos. El nivel de significancia es de 1%, 5% ó 10%*.

Observamos que los conocimientos financieros están asociados a mayores capacidades financieras. La educación juega un papel importante en adquirir capacidades financieras. Es necesario continuar con la medición de capacidades financieras en el tiempo, en Colombia es reciente el estudio de capacidades financieras, pero es indispensable para tener una población más educada y un mejor desarrollo económico que garantice la movilidad social y disminuya la desigualdad. Por tanto, es necesario explorar las conexiones entre conocimientos financieros, actitudes financieras y comportamientos financieros, como se hizo en esta regresión.

Segunda Regresión:

	Cuenta de Ahorros		Cuenta Corriente		Tarjeta Crédito		Préstamo Formal	
	Coef.	Std. Err.	Coef.	Std. Err.	Coef.	Std. Err.	Coef.	Std. Err.
Planificación de presupuesto	0.0530304	0.0435098	0.0470639	0.028631*	0.0414799	0.0394579	0.0341539	0.0368229
No impulsivo	0.0215522	0.0198784	0.0026296	0.0087454	0.0101994	0.0168424	0.0273218	0.0158885*
Uso de Información	-0.0906207	0.020367*	0.0039877	0.0099649	-0.0231197	0.0172265	-0.0546559	0.0158098*
Cobertura Gastos Inesperados	0.0720788	0.0242666*	0.0031282	0.0100348	0.0475385	0.0212379*	-0.0041824	0.0216107
Ahorro	0.0923244	0.0242721*	0.0252567	0.0096068*	0.0029348	0.0217766	0.0200754	0.0213302
No exceso en Gastos.	-0.0109214	0.0201507	0.0044543	0.0089481	-0.0591879	0.0175966*	-0.114503	0.0172252*
Seguimiento de Gastos	0.0903655	0.02114*	0.0216952	0.0087589*	0.0430907	0.0173418*	0.0454313	0.0163045*
jovenes	-0.1112406	0.0573828	-0.0281545	0.0156383*	-0.1056047	0.0528931*	-0.0328732	0.0456708
mediana edad	-0.0967835	0.0525888*	-0.0180537	0.0105382*	-0.0588701	0.0481811	-0.005325	0.0410354
tercera edad	-0.0688112	0.050089*	-0.0299607	0.0097022*	-0.0524384	0.0473135	-0.0400339	0.0404505
género	-0.1124618	0.0217728*	-0.0310585	0.0109229*	-0.041125	0.0184564*	-0.0497707	0.0176462*
Educación Secundaria	0.1198133	0.0250389*	0.0093113	0.0096634	0.0986852	0.0211021*	0.0494608	0.0194412*
Educación Superior	0.3948973	0.0315216*	0.0500694	0.0162573*	0.2733969	0.0293349*	0.1393821	0.0257621*
Uso de Productos Financieros	0.0138019	0.0468843	0.0289777	0.016404*	0.0517534	0.0377109	0.0801284	0.0292139*
Constante	0.3245179	0.0834474	0.0453963	0.0429219*	0.1532986	0.0741445*	0.1772139	0.065504*

	Préstamo Formal con Microcrédito		Ahorro Informal		Crédito Informal	
	Coef.	Std. Err.	Coef.	Std. Err.	Coef.	Std. Err.
Planificación de presupuesto	0.001549	0.0270936	0.0062885	0.017819	-0.0313403	0.0314215
No impulsivo	0.0050206	0.0132741	0.0013236	0.0108835	0.0018334	0.0123408
Uso de Información	-0.032318	0.0129619*	-0.0081334	0.0109604	-0.0172486	0.0126903
Cobertura Gastos Inesperados.	0.0152391	0.0170709	-0.0080542	0.0156824*	0.0213739	0.0156788
Ahorro	0.0082428	0.0172414	0.0262029	0.0156486	-0.0221484	0.0154077*
No exceso en Gastos.	-0.061538	0.0142567*	-0.015488	0.0110757	-0.0868054	0.0134492*
Seguimiento de Gastos	0.0224788	0.0142333	0.0217213	0.0113357*	0.0030683	0.0128769
jovenes	0.0352885	0.052892	0.0118448	0.0330858	-0.0135561	0.0359002
mediana edad	0.0507724	0.0502101	0.0059849	0.0304469	-0.0013613	0.0320519
tercera edad	0.0253417	0.0501029	-0.0100288	0.0308784	-0.0247302	0.0306625
género	-0.023199	0.0146466*	0.0113403	0.01137	-0.0087959	0.0123844
Educación Secundaria	0.0173482	0.0165512	0.0100549	0.0130824	-0.0001044	0.015856
Educación Superior	0.0452828	0.021721*	0.0388723	0.0177844	-0.017097	0.0170637
Uso de Productos Financieros	0.0239921	0.0266587	0.0469928	0.0137132*	0.0066364	0.023072
Constante	0.058697	0.0628179	-0.0274935	0.0419625	0.1697067	0.0573656*

El nivel de significancia es de 1%, 5% ó 10%*. Los errores estándar son robustos.

De esta regresión se puede analizar varios aspectos:

- En primer lugar, observamos que las personas educadas son las que más cuentan con productos financieros.
- También se observa que los encuestados con capacidad de ahorrar, cuentan con productos financieros formales.
- Los productos financieros informales tienen una relación negativa, con las capacidades de uso de la información y el no excederse en los gastos.
- Las personas que cuentan con un ahorro informal es debido a que no hacen seguimiento de sus gastos.
- Las personas encuestadas con capacidad de cubrir gastos inesperados cuentan con tarjeta de crédito. Adicionalmente, las personas con tarjetas de crédito se exceden en sus gastos.

7. CONCLUSIONES.

Hoy en día, vemos que muchas entidades bancarias capacitan a las personas en temas financieros; sin embargo, no hay que confundir la educación financiera con la publicidad financiera, si bien el sector bancario está en libertad de hacer publicidad a sus productos, la educación financiera debe trascender más allá, abordando conceptos como la cultura del ahorro y el trabajo, a través de ejercicios lúdicos, o implantando clases en entidades educativas durante la formación de los estudiantes tanto en colegios como en Universidades.

Aun no hay un dominio de conceptos financieros básicos, puesto que no se ha definido como una competencia básica, que debe tener cualquier profesional, esta situación contradice la cultura de emprendimiento, la cual ha sido apoyada por instituciones educativas. No es posible ser un emprendedor, inversor o empresario sin tener capacidades financieras.

Las entidades educativas y gubernamentales también deben tomar medidas en el asunto, como se ha visto en el trabajo, los beneficios de la educación financiera son varios.

El construir políticas sobre educación y capacidades financieras contando con el apoyo y coordinación de personas especializadas en los temas, garantizarían políticas eficaces. Es primordial un diseño y promoción de herramientas y programas que proporcionen a la población información oportuna, veraz y pertinente para una adecuada toma de decisiones financieras. Por lo anterior, es necesario incentivar a las instituciones a que realicen una educación financiera basándose en información sobre las capacidades financieras (como los de esta encuesta analizada) a la hora de diseñar los programas de

educación financiera. En Colombia, hay pocos programas de educación financiera y son pobres en relación al promedio de los países desarrollados y de otras regiones.

Se debe generar y promover tecnologías que aumenten el acceso a información financiera, con el fin de respaldar el seguimiento de una planeación y capacitación económica, el cual está ausente en gran parte de la población colombiana. Las políticas y programas financieros pueden ser desarrollados mediante herramientas como aplicaciones en los celulares o en el internet que sirvan para el control de las finanzas en los hogares colombianos.

8. BIBLIORAFÍA.

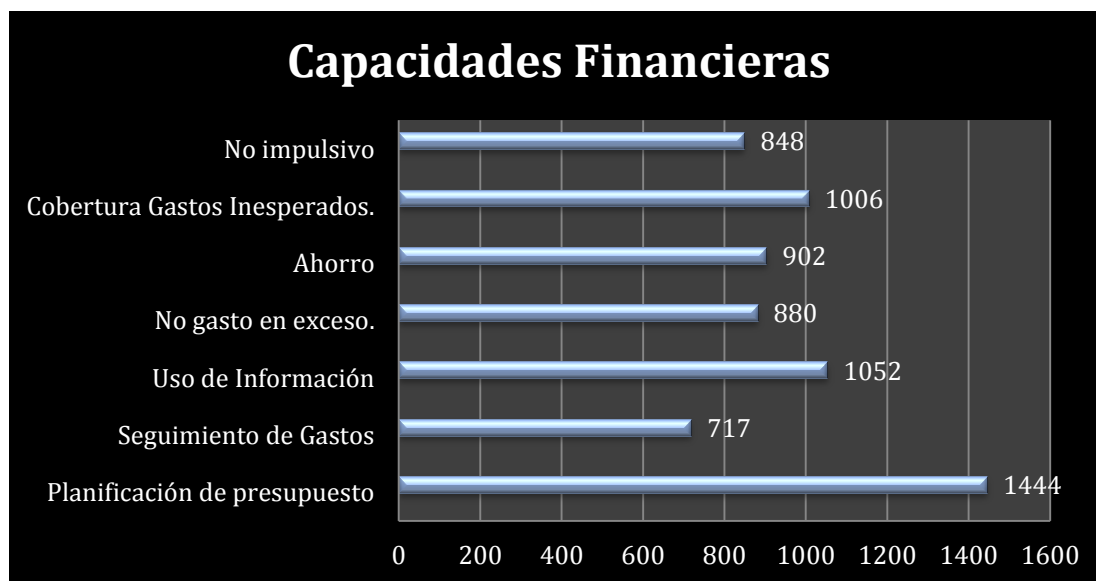
- Atkinson, A. 2005. *Introducing financial capability skills: A pilot study with fairbridge west, Bristol*, Bristol: Centro de Investigación de Finanzas Personales.
- Atkinson, A. S. McKay, E. Kempson y S. Collard. 2006. *Levels of Financial Capability in the UK: Results of a Baseline Survey*. Londres: Autoridad de Servicios Financieros.
- Barber, Jennifer S. & William G. Axinn. 2004. New Ideas and Fertility Limitation: The Role of Mass Media. *Journal of Marriage and Family*, Vol. 66, No. 5, Special Issue: International Perspectives on Families and Social Change, pp. 1180-1200.
- Bernheim, B. D., D. M. Garrett, y D. M. Ma-ki. 2001. *Education and Saving: The Long-Term Effects of High School Financial Curriculum Mandates*. *Journal of Public Economics*, 80 (3): 435-65.
- Braunstein, Sandra & Carolyn Welch. 2002. *Financial Literacy: An Overview of Practice, Research, and Policy*. Federal Reserve Bulletin.
- De Meza, D., Irlenbusch, B. & Reyniers, D. 2008. *Financial capability: A behavioral economics perspective*, *Consumer Research* (69).
- Demirguc, K. y Maksimovic, V. 1998. *Law, finance and firm growth*. *Journal of Finance*, 2107-2137.
- Fornero, Elsa y Chiara Monticone. 2011. *Financial Literacy and Pension Plan Participation in Italy*. *Journal of Pension Economics and Finance* 10 (4): 547–64.
- Goldsmith, R. 1969. *Financial Structure and Development*. New Haven, CT, Yale University Press.
- Hastings, Justine y Lydia Tejeda-Ashton. 2008. *Financial Literacy, Information, and Demand Elasticity: Survey and Experimental Evidence from Mexico*. Documento de trabajo de la Oficina Nacional de Investigaciones Económicas No. 14538, Oficina Nacional de Investigaciones Económicas, Cambridge, MA.
- Huston, Sandra J. 2010. *Measuring Financial Literacy*. *Journal of Consumer Affairs* 44 (2):296–316.

- Johnson, E., & Sherraden, M. 2007. *From financial literacy to financial capability among youth*. *Journal of Sociology and Social Welfare*. 34 (3), 119–146. The Fedederal Reserve Bank of San Francisco.
- Kahneman, D. & Tversky, M. 1979. *Prospect theory: An analysis of decision under risk*. *Econometrica* 47(2), 263-292.
- Leskinen, J. & Raijas, A. 2006. *Consumer financial capability - a life cycle approach*. En *Consumer Financial Capability: Empowering European Consumers*.
- Levine, R. 1996. *Foreign banks, financial development, and economic growth*. En C. Barfield, ed. *International Financial Markets*, Washington, D.C.: AEI Press.
- Levine, R. 1997. *Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda*. *Journal of Economic Literature*, 35 (2), pp. 688-726.
- Levine, R. y Zervos, S. 1998. *Stock Markets, Banks, and Economic Growth*. *American Economic Review*, 88, pp. 537-558.
- Levine, R. 2000. *Bank Concentration: Chile and International Comparisons*. Working Papers Central Bank of Chile, 62. Central Bank of Chile.
- Levine, R. y Schmukler, S.L. 2006. *Internationalization and Stock Market Liquidity*. *Review of Finance* 10(1), pp. 153–87.
- Lusardi, A and Mitchell, O. 2007. *Financial Literacy and Retirement Preparedness: Evidence and Implications for Financial Education*. *Business Economics*.
- Lusardi, A. 2008. *Household Saving Behavior: The Role of Financial Literacy, Information, and Financial Education Programs*.
- Lusardi, A and Mitchell, O. 2011. *Financial Literacy and Planning: Implications for Retirement Well-being*. *Financial Literacy: Implications for Retirement Security and the Financial Marketplace*.
- Lucey, T. A., & Giannangelo, D. M. 2006. *Short-changed: The importance of facilitating equitable financial education in urban society*. *Education and Urban Society*, 38(3), 268–287.
- Mandell, L. y L. Klein. 2007. "Motivation and financial literacy", en *Financial Services Review*, No. 16: 105-116.
- Mian, A. y A. Sufi .2009. *The Consequences of Mortgage Credit Expansion: Evidence from the U.S. Mortgage Default Crisis*, *Quarterly Journal of Economics*.
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Ministerio de Educación Nacional, Banco de la Republica, Superintendencia Financiera de Colombia, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas y Autorregulador del Mercado de Valores. 2010. *Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera*.
<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/estratenaledufinanciera012011.pdf>.
- Moury, Y. 2007. *Proyecto de capitalización y reducción de la vulnerabilidad de los pobres*. Fundación Ford.
- Organization for Economic Co-operation and Development [OECD]. 2005. *Improving Financial Literacy: Analysis of Issues and Policies*. Paris: OCDE.

- Rajan, R.G. y Zingales, L. 1998. *Financial Dependence and Growth*, *American Economic Review*, 88 (3), pp. 559-586.
- Sekita, Shizuka. 2011. *Financial Literacy and Retirement Planning in Japan*. *Journal of Pension Economics and Finance* 10 (4): 637–56.
- The Social Research Centre & Australia and New Zealand Banking Group Limited [ANZ]. (2008). ANZ Survey of Adult Financial Literacy in Australia.
- Wooldridge, J. 2001. *Introducción a la econometría* - México: International Thomson Editores.
- Xu, Lisa y Bilal Zia. 2012. *Financial Literacy Around the World. An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward*. Documento de trabajo sobre investigaciones relativas a políticas de desarrollo No. 6107, Banco Mundial, Washington, DC.

9. ANEXOS.

Componentes de capacidades financieras:



- Planificación de presupuesto

Planificación de gastos y presupuesto	Freq.	Percent	Cum.
No	82	5.37	5.37
Yes	1,444	94.63	100.00
Total	1,526	100.00	

- Seguimiento de Gastos

Saber cuánto dinero han gastado.	Freq.	Percent	Cum.
No	809	53.01	53.01
Yes	717	46.99	100.00
Total	1,526	100.00	

- Uso de Información

Buscar información y asesoramiento para decisiones financieras	Freq.	Percent	Cum.
Agree	1,052	68.94	68.94
Disagree	474	31.06	100.00
Total	1,526	100.00	

- No gasto en exceso.

Los individuos no han gastado más de lo que tienen	Freq.	Percent	Cum.
No	646	42.33	42.33
Yes	880	57.67	100.00
Total	1,526	100.00	

- El ahorro

El individuo ahorra	Freq.	Percent	Cum.
No	624	40.89	40.89
Yes	902	59.11	100.00
Total	1,526	100.00	

- Cobertura Gastos Inesperados.

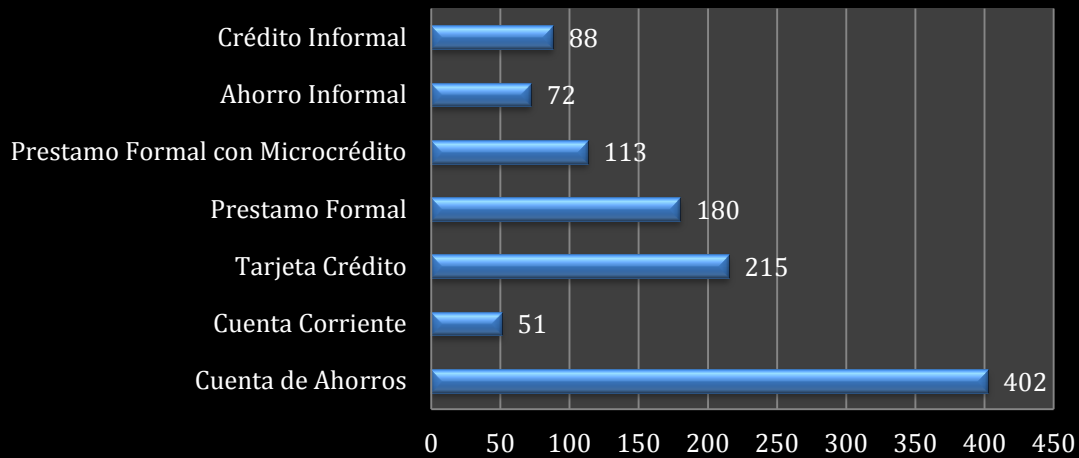
La persona cubre gastos imprevistos	Freq.	Percent	Cum.
No	520	34.08	34.08
Yes	1,006	65.92	100.00
Total	1,526	100.00	

- No impulsivo

La persona no es impulsiva en la toma de decisiones	Freq.	Percent	Cum.
0	678	44.43	44.43
Agree	848	55.57	100.00
Total	1,526	100.00	

Segunda Regresión:

Productos Financieros



- Cuenta de Ahorros

. tab CuentaAhorros			
CuentaAhorros	Freq.	Percent	Cum.
0	1,124	73.66	73.66
1	402	26.34	100.00
Total	1,526	100.00	

- Cuenta Corriente:

CuentaCorriente	Freq.	Percent	Cum.
0	1,475	96.66	96.66
1	51	3.34	100.00
Total	1,526	100.00	

- Tarjeta crédito.

tarjeta crédito	Freq.	Percent	Cum.
0	1,311	85.91	85.91
1	215	14.09	100.00
Total	1,526	100.00	

- Crédito formal.

crédito formal	Freq.	Percent	Cum.
0	1,346	88.20	88.20
1	180	11.80	100.00
Total	1,526	100.00	

- Crédito formal microcrédito.

crédito formal microcrédito	Freq.	Percent	Cum.
0	1,413	92.60	92.60
1	113	7.40	100.00
Total	1,526	100.00	

- Crédito formal microcrédito.

crédito formal microcrédito	Freq.	Percent	Cum.
0	1,413	92.60	92.60
1	113	7.40	100.00
Total	1,526	100.00	

- Ahorro Informal.

ahorro informal	Freq.	Percent	Cum.
0	1,454	95.28	95.28
1	72	4.72	100.00
Total	1,526	100.00	

- Crédito Informal.

crédito informal	Freq.	Percent	Cum.
0	1,438	94.23	94.23
1	88	5.77	100.00
Total	1,526	100.00	